



华证指数因子与因子分析

Factor and Factor Analysis

概述

基础风格因子

根据中国市场特点，构建市值、成长、价值等多个基础风格因子

创新性因子挖掘

综合理论发展与客观实践，按照标准化流程，动态发掘存在长期有效性的创新性因子

因子跟踪

按月定期跟踪各类风格因子表现，覆盖因子收益、因子风险以及因子热度等多个维度

多元化因子指数

形成完备的单因子、多因子以及动态因子配置指数系列

上海华证指数信息服务有限公司

地址：上海市浦东新区福山路 500 号

城建国际中心 1006

电话：021-53397050

传真：021-53397053

邮箱：ssi@chindices.com

概览

因子是除市场和行业外，影响股票价格表现的重要因素，也是构建和分析投资组合，管理组合风险的重要依据，本质上是股票属性的量化表现形式。华证指数致力于持续跟踪研究适合 A 股市场的风格因子，并提供相关的 DataService、分析服务和因子指数。

华证因子体系包含 2 大类因子，第一类因子是基础标准化因子，包含规模、活跃度、波动、估值、成长、动量及财务质量因子，这些因子作为标准因子主要用于风格分析、指数构建、热度研究等；第二类因子是创新性因子，主要来源于经济理论或统计实证得到的结论，这类因子仍然在不断扩充中，主要用于指数构建，例如价格因子、偏度因子、商业风险因子等。

华证基础因子

风格因子	因子定义	指标名称	风格因子	因子定义	指标名称
规模	反映公司的规模大小	总市值	波动水平	反映股票价格的波动剧烈程度	1个月波动率
		自由流通市值			3个月波动率
成长	反映公司的成长性	ROE_TTM	动量	反映股票在过去一段时间内的价格变化程度	6个月波动率
		净利润TTM同比增长率			1个月收益率
		营业收入TTM同比增长率			3个月收益率
		净利润TTM环比增长率			6个月收益率
估值	反映公司的估值水平	营业收入TTM环比增长率	质量	反映公司的财务质量	Alpha动量
		市盈率倒数_TTM			残差动量
活跃度	反映股票的交易活跃程度	市净率倒数_MRQ	质量	反映公司的财务质量	资产负债率
		1个月换手率			偿债能力
		3个月换手率			ROA
红利	反映股票的分红情况	6个月换手率	质量	反映公司的财务质量	ROE稳定性
		最近一年股息率			近三年净利润增长率
		股息支付率			盈利质量

例如：市盈率倒数_TTM = 每股盈利_TTM / 每股股价

1个月波动率 = $\text{std}(r_t, r_{t-1}, r_{t-2}, \dots, r_{t-i})$, r_{t-i} 为距t-i个交易日前的日收益率, t为因子计算当日

盈利质量 = 经营活动产生的现金净流量_TTM / 归母净利润_TTM

Step1

计算组成因子的指标原始值

Step2

将指标原始值进行标准化, 标准化方法: 将指标按从大到小排序, 再将其通过正态分布逆累积分布函数映射至正态分布

Step3

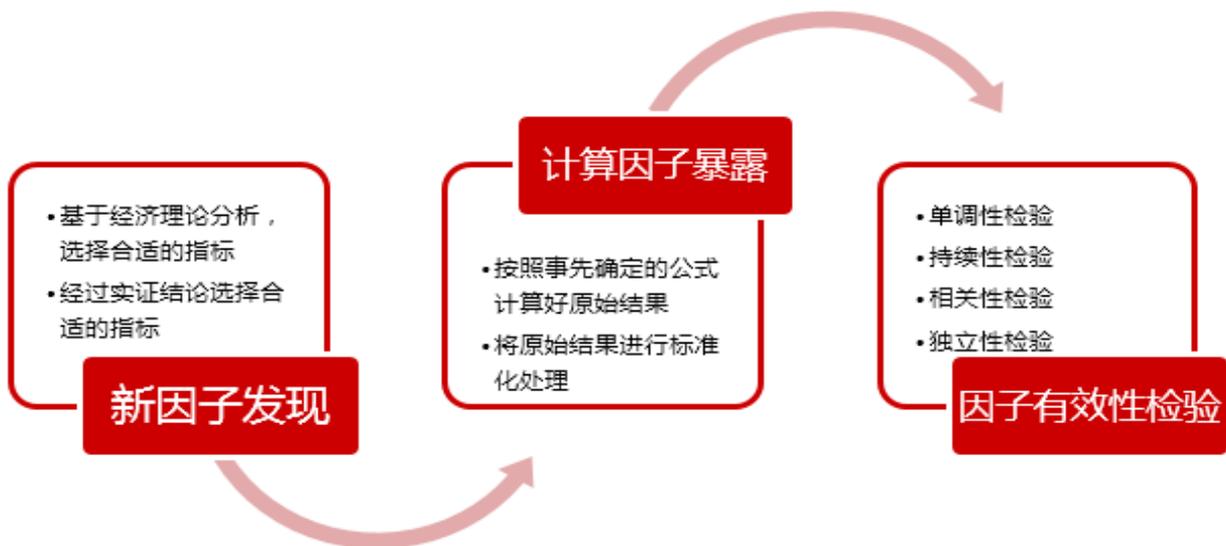
将组成各个因子的指标标准值按照等权相加得到因子值

Step4

将因子值按照同样的方法标准化

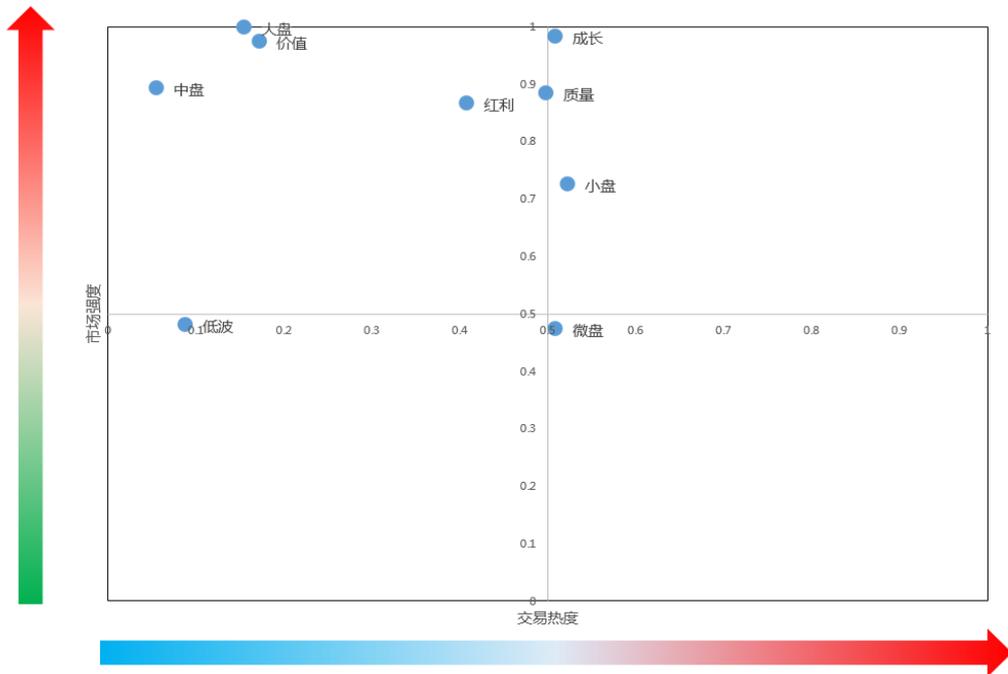
创新性因子挖掘步骤

按照理论分析、因子计算、有效性检验、绩效拆解、因子跟踪持续等标准化流程, 分析、构建、挖掘创新性因子。



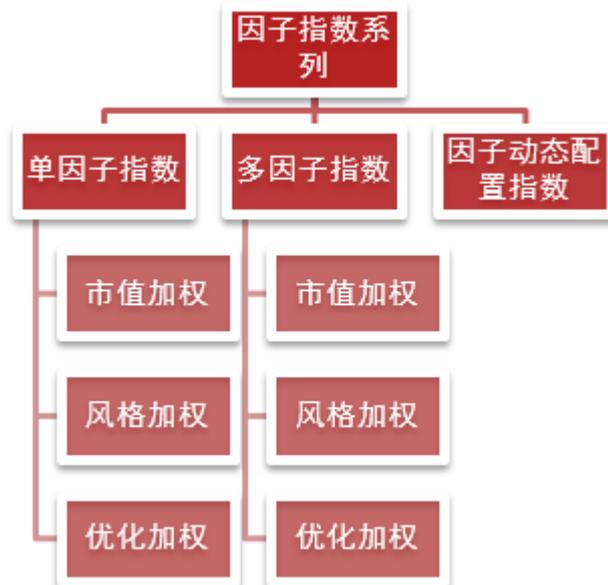
因子热度

结合国内的研究结果以及国内市场的实际情况，选用了如下两个维度三个指标来衡量因子的热度，分别是交易热度（因子组合波动率、因子组合相关性）和市场强度（因子组合平均动量水平）。



因子指数体系

因子指数体系包含三大系列，分别是单因子指数系列、多因子指数系列和因子动态配置指数系列，其中，因子动态配置指数需要在单因子指数和多因子指数的基础上进行构建。



免责声明

本文件所载数据资料均来自第三方公开资料，仅供参考，不构成任何证券、金融产品或其他投资工具或任何交易策略的依据或建议。上海华证指数信息服务有限公司不保证其准确性或完整性。对任何因直接或间接使用本文件或其中任何内容而造成的损失，本公司不承担任何法律责任。

本文件著作权归属于上海华证指数信息服务有限公司。未经本公司事先书面同意，任何人不得复制、转载、引用或将本文件的任何内容对外公布。

联系方式

地址：上海市浦东新区福山路 500 号城建国际中心 1006 室

邮编：200122

电话：+021 5339 7050

传真：+021 5339 7053